

# 钢铁行业跟踪周报

## 库存降毛利升，钢铁基本面好转 增持（维持）

2021年12月19日

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

**投资建议：中期继续看好钢铁股。**在盈利历史中高位、估值历史低位的大背景下，碳中和大概率带来行业供给天花板，加之原料端再次贡献成本红利，钢铁股将迎来一波业绩、估值双升的板块性机会。看好低估值板材、部分优质长材及特钢。短期首推稀土钢铁双龙头包钢股份，纯钢铁股华菱钢铁、新钢股份、宝钢股份、久立特材、中信特钢；建议关注鞍钢股份、首钢股份、南钢股份等。

**行业观点：基本面大幅好转。**近两周（2021.12.6-12.17）以来，行业基本面呈现明显好转，除了钢铁毛利回升到1300元/吨高位以外，行业高频数据也呈现积极信号。钢铁总库存连续去化，同比增速本周已经转负；社会库存同比增速连续下降至3.6%，预计2-3周内大概率转负；供需好转的原因主要来自供给端——供应端进入12月份以后仍然保持低位，之前市场预期的钢厂复产，目前看来大幅低于预期，我们推测这主要是因为采暖季限产和冬奥会限产力度超预期，而且这种情况大概率将延续至明年3月底；需求端进入年底后现货交易趋于清淡，主要取决于补库存和冬储意愿，目前看较为平稳，若出现大力度补库行为，供应将仅一步紧张，若不补库存，明年开春将面临低库存下的旺季开工，综上，钢价看涨的逻辑较强。继续维持对一季度盈利大幅好转的判断，维持钢铁底部确立的看法，叠加现货与政策端利好共振，我们强烈看好钢铁板块。

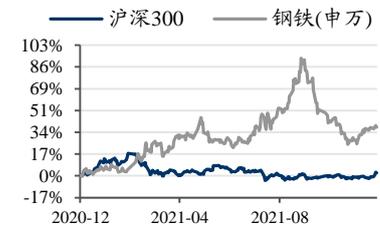
**行情回顾：**本周申万钢铁上涨1.4%，领先上证综指2.3pct。涨幅居前的个股为金洲管道（23.9%）、云鼎科技（20.8%）、安阳钢铁11.8%）。本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约报价环比上周（12月4日-12月10日）分别变动5.5%、6.2%、4.7%、4.5%；螺纹、热轧盘面利润环比上周分别变动19.4%、24.4%。

### 行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存910万吨，环比减5.5%；其中长材库存461万吨，环比减7.6%；板材库存449万吨，环比减3.2%。十二月上旬钢厂库存均值1334万吨，环比增6.9%。本周高炉剔除淘汰后产能利用率为62.5%，环比增0.2pct；全国237家钢贸商出货量16.4万吨，环比减7.2%；上海终端线螺走货量1.7万吨，环比增3.0%。跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为1251、1151、1082、1291元/吨。
- **海外钢价：**本周国内钢价综合指数为180.24，环比涨0.67%；国外与国内热轧差价435美元/吨，螺纹钢差价122美元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量2253万吨，环比减19.3%；北方6港到港量932万吨，环比减7.9%。本周铁矿石港口库存15696万吨，环比涨1.4%。本周港口进口矿日均疏港量286万吨，环比涨2.29%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭价格暂时稳定，提涨基本未能落地；炼焦煤市场供应收缩，煤价继续向好运行。我们预计短期内焦炭市场暂稳运行。
- **铁合金：**本周硅锰现货延续弱稳态势，整体并未出现大幅度波动；硅铁市场震荡下行，市场成交一般。我们预计短期内硅锰继续维持弱势运行，硅铁市场会以窄幅震荡为主。
- **特钢：**本周全国优特钢市场价格继续小幅反弹；模具钢市场价格弱势小幅下行，成交量较本周小幅萎缩；工业线材价格继本周后继续小幅上涨。我们预计模具钢市场价格将弱势运行，成交乏力。
- **不锈钢：**本周镍价震荡下跌，铬矿价格暂稳，不锈钢现货价格趋稳。我们预计价格以弱势运行为主。

**风险提示：**房地产下滑；制造业回暖不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《钢铁：盘面利润重回1000元/吨，重申钢铁底部确立》2021-12-14
- 2、《钢铁：钢铁板块进入配置区间》2021-12-07
- 3、《钢铁：板块底部基本确立，首推包钢股份》2021-11-30

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	4
2. 行业动态 .....	6
3. 市场跟踪 .....	7
3.1. 普钢.....	7
3.2. 铁矿.....	10
3.3. 焦煤焦炭.....	10
3.4. 铁合金.....	11
3.5. 特钢.....	12
3.6. 不锈钢.....	13
3.7. 钢管.....	14
4. 上市公司公告 .....	15
5. 行业估值一览 .....	16
6. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1: 钢铁板块指数.....	5
图 2: 钢铁子版块周涨幅.....	5
图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 12 月 17 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 12 月 17 日) .....	5
图 5: 期货连续合约周涨幅.....	5
图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨) .....	5
图 7: 期货螺矿比.....	6
图 8: 螺纹期货盘面利润 (元/吨) .....	6
图 9: 电炉开工率.....	9
图 10: 全国高炉产能利用率.....	9
图 11: 237 家钢贸商日均出货量 (万吨) .....	9
图 12: 钢材总库存 (万吨) .....	9
图 13: 铁矿石港口库存 (万吨) .....	10
图 14: 进口矿报价 (美元/吨) .....	10
图 15: 焦煤库存 (万吨) .....	11
图 16: 焦炭库存 (万吨) .....	11
图 17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨) .....	12
图 18: 工模具钢价格 (元/吨) .....	13
图 19: 冷镦钢价格 (元/吨) .....	13
图 20: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨) .....	14
图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨) .....	14
图 22: 无缝管价格 (元/吨) .....	15
图 23: 直缝焊管价格 (元/吨) .....	15
图 24: 钢铁板块相对 PE (2021 年 12 月 17 日) .....	18
图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 12 月 17 日) .....	18
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 12 月 17 日) .....	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2021 年 12 月 17 日) .....	8
表 4: 上市公司公告汇总.....	15
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 12 月 17 日) .....	16

## 1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 1.4%，领先上证综指 2.3pct。涨幅居前的个股为金洲管道（23.9%）、云鼎科技（20.8%）、安阳钢铁（11.8%）；跌幅居前的个股为永兴材料（-6.8%）、方大炭素（-4.6%）、首钢股份（-2.9%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比 0.0%、2.7%、2.7%、10.6%、-2.7%、0.9%，特钢、钢管、上游、转型 PB 分别为 6.0、1.8、4.0、2.6。

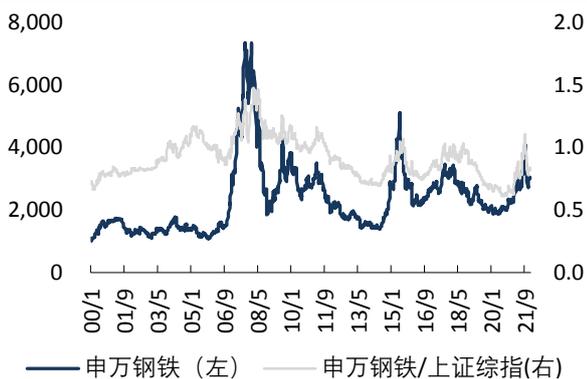
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 4529 元/吨、4719 元/吨、673 元/吨、3053 元/吨，周环比分别变动 5.5%、6.2%、4.7%、4.5%；螺纹、热轧盘面利润分别为 1228、1218 元/吨，周环比分别 19.4%、24.4%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 12 月 17 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股价	申万钢铁	3050	周	1.4%
	钢铁/A 股	0.84	周	2.4%
	申万钢铁 PE	9.66	周	11.5%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.70	周	12.4%
	申万钢铁 PB	1.40	周	10.2%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.91	周	11.1%
期货	螺纹主力合约	4529	日, 元/吨	5.5%
	热卷主力合约	4719	日, 元/吨	6.2%
	铁矿主力合约	673	日, 元/吨	4.7%
	焦炭主力合约	3053	日, 元/吨	4.5%
	卷螺差 (期货)	-100	日, 元/吨	233.3%
	螺矿比 (期货)	6.7	日, 元/吨	0.7%
	螺纹升贴水	-381	日, 元/吨	-29.1%
	热轧升贴水	-291	日, 元/吨	-30.2%
	螺纹盘面利润	1228	日, 元/吨	19.4%
	热轧盘面利润	1218	日, 元/吨	24.4%

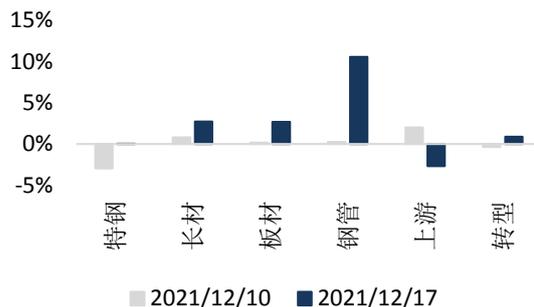
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



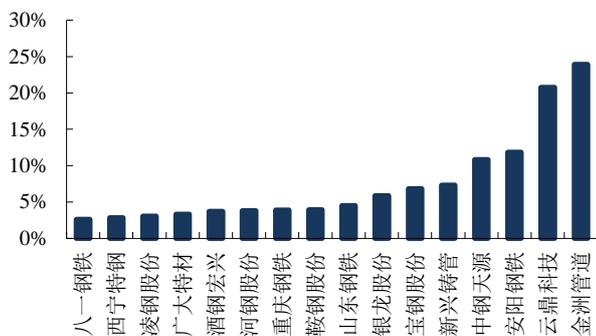
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



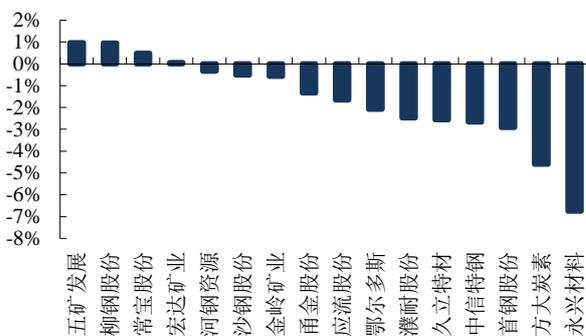
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 12 月 17 日)



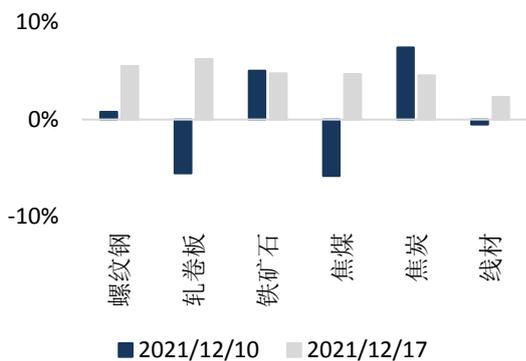
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 12 月 17 日)



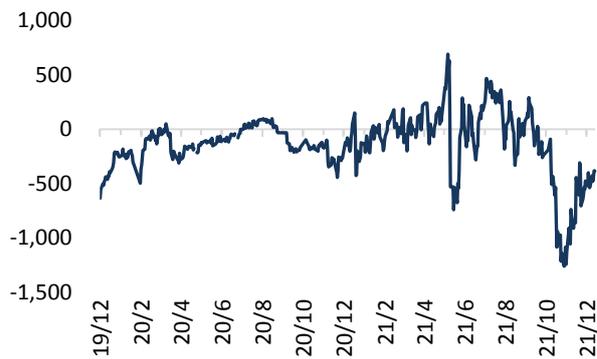
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



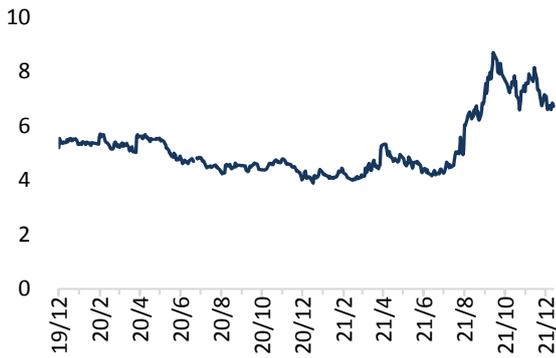
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: 期货螺矿比



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 2. 行业动态

表 2: 行业动态一览

事件	具体内容
生态环境部等 18 部门印发《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》	12 月 15 日, 生态环境部等 18 个部门联合印发《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》。案提出, 大力发展节能低碳建筑, 全面推广绿色低碳建材, 推动建筑材料循环利用。落实建设单位建筑垃圾减量化的主体责任, 将建筑垃圾减量化措施费用纳入工程概算。以保障性住房、政策投资或以政府投资为主的公建项目为重点, 大力发展装配式建筑, 有序提高绿色建筑占新建建筑的比例。建立健全固体废物环境管理监管体系。全面禁止进口“洋垃圾”。加快开展区域内工业固体废物和危险废物治理排污单位排污许可证核发, 督促和指导企业全面落实固体废物排污许可事项和管理要求。
发改委: 将引导煤炭市场价格在合理区间运行, 促进煤电价格通过市场化方式有效	国家发展改革委新闻发言人 12 月 16 日表示, 发改委价格司赴煤电企业开展专题调研, 召开煤电企业座谈会, 广泛听取企业意见建议, 研究完善煤炭市场价格形成机制。关于调研的具体情况, 调研中, 与会企业普遍表示, 煤炭和煤电产业存在较为稳定的产销关系, 从多年市场运行规律看, 煤炭价格客观上存在一个合理区间, 当煤炭价格在合理区间运行时, 煤炭生产、流通、消费能够保持基本平稳, 煤、电上下游产业能够实现较好协同发展; 希望国家尽快研究出台相关政策, 综合采取市场化、法治化措施, 引导煤炭价格在合理区间运行, 促进煤、电价格通过市场化方式有效联动。下一步, 国家发展改革委将充分听取社会各方面意见建议, 进一步深入研究论证, 适时出台针对性政策措施, 引导煤炭市场价格在合理区间运行, 促进煤、电价格通过市场化方式有效联动, 推动上下游协调高质量发展。

交通运输部: 优先安排载运煤炭、液化天然气和液化石油气船舶进出港和装卸作业

交通运输部将保障今冬明春船舶载运煤炭、液化天然气、液化石油气水上交通安全作为近期工作的重点, 加强与港口、引航、代理等单位沟通协调, 实行 7×24 小时值班值守, 优先安排载运煤炭、液化天然气和液化石油气船舶进出港和装卸作业。

开展 EPD, 以绿色低碳参与国际竞争

中国钢铁工业协会钢铁行业低碳工作推进委员会应企业呼吁和要求, 正积极推动我国钢铁行业 EPD 项目, 开展全行业 EPD 培训, 组织由中国宝武牵头的行业专家编制《钢铁行业环境产品声明 (EPD) 指南》《产品碳足迹产品种类规则 连续热镀层钢板与钢带》团体标准, 积极推动钢铁行业 EPD 平台建设等工作。

李克强: 将继续实施好制度性减税降费安排, 加强新能源开发和煤炭清洁利用

国务院总理李克强 12 月 15 日晚在中南海紫光阁出席“全球首席执行官委员会”对话会。李克强表示, 中国是世界上最大的发展中国家, 同时也是一个具有巨大潜力的发展中市场。习近平主席提出, 要增强创新这个第一动力。我们深入实施创新驱动发展战略, 不断激发创新理念、释放创新活力。我们将继续实施好制度性减税降费安排, 包括研发费用加计扣除、增值税留抵退税等, 以提高全社会研发投入占国内生产总值的比重, 通过公平普惠的市场化办法支持企业创新和技术改造。通过技术创新与合作, 加强新能源开发和煤炭清洁利用, 在保障能源电力供应的同时努力实现绿色低碳转型, 更好应对气候变化挑战。

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3. 市场跟踪

#### 3.1. 普钢

本周钢材社会库存 910 万吨, 环比减 5.5%; 其中长材库存 461 万吨, 环比减 7.6%; 板材库存 449 万吨, 环比减 3.2%。十二月上旬钢厂库存均值 1334 万吨, 环比增 6.9%。本周高炉剔除淘汰后产能利用率为 62.5%, 环比增 0.2pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 16.4 万吨, 环比减 7.2%; 本周上海终端线螺走货量 1.7 万吨, 环比增 3.0%。

本周唐山钢坯 (20mm 普方) 报价 4360 元/吨, 环比持平; 螺纹 HRB400 (全国均价) 报价 4877 元/吨, 环比涨 0.7%; 热轧 3.0mm (全国均价) 为 4912 元/吨, 环比涨 1.1%; 冷轧 1.0mm (全国均价) 为 5468 元/吨, 环比涨 0.2%; 中板 20mm (全国均价) 为 5093 元/吨, 环比涨 0.2%。

原料方面, 本周进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 767 元/吨, 环比涨 7.3%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 931 元/吨, 环比涨 4.4%; 焦炭 (唐山二级冶金焦) 为 2560 元/吨,

环比持平;炼焦煤(主焦煤:澳)报价 2200 元/吨,环比减 34.3%;动力煤(秦港 Q5500)报价 1080 元/吨,环比减 0.9%;废钢(6-8mm:张家港)报价 3050 元/吨,环比涨 3.4%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 1251、1151、1082、1291 元/吨,环比分别变动 37.5%、50.0%、41.7%、33.3%。本周国内钢价综合指数为 180.24,环比涨 0.67%;国外与国内热轧差价 435 美元/吨,螺纹钢差价 122 美元/吨。

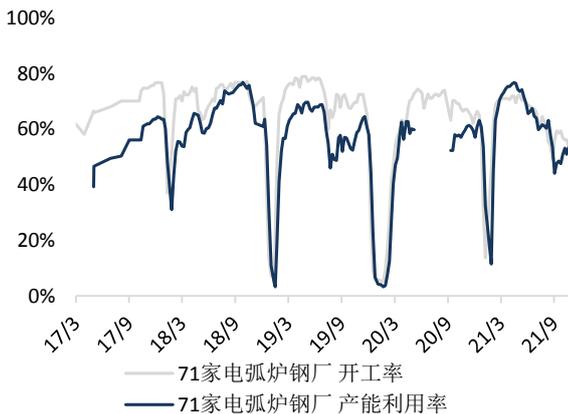
表 3: 高频数据库跟踪(截至 2021 年 12 月 17 日)

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	73.6%	周, %	1.8%
	螺纹吨毛利(成本滞后)	1251	日, 元/吨	37.5%
	热轧毛利(成本滞后)	1151	日, 元/吨	50.0%
	冷轧毛利(成本滞后)	1082	日, 元/吨	41.7%
	中厚板毛利(成本滞后)	1291	日, 元/吨	33.3%
钢价	唐山钢坯(20mm 普方)	4360	日, 元/吨	0.0%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4877	日, 元/吨	0.7%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4912	日, 元/吨	1.1%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	5468	日, 元/吨	0.2%
	中板 20mm(全国均价)	5093	日, 元/吨	0.2%
原料价格	进口矿(61.5%PB 粉)	767	日, 元/吨	7.3%
	国产矿(66%唐山精粉)	931	日, 元/吨	4.4%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	2560	日, 元/吨	0.0%
	动力煤(秦港 Q5500)	1080	日, 元/吨	-0.9%
	废钢(6-8mm:张家港)	3050	日, 元/吨	3.4%
库存	钢材社会库存	910	周, 万吨	-5.5%
	其中, 长材	461	周, 万吨	-7.6%
	其中, 板材	449	周, 万吨	-3.2%
	钢厂库存	1334	旬, 万吨	6.9%
供给	螺纹钢产线开工率	50.5%	周, %	-0.7pct
	大中型钢厂产量(钢协)	172	旬, 万吨	-2.6%
	高炉剔除淘汰后产能利用率	62.5%	周, %	0.2pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	16.4	日, 万吨	-7.2%
	上海终端线螺走货量	1.7	日, 万吨	3.0%
	钢铁 PMI 新订单	54.9	月	-
出口	水泥价格(量)	428	周, 元/吨	0.6%
	钢厂出口量	492	月, 万吨	-
电炉	电弧炉开工率	53.6%	周, %	-4.8pct

	电炉利润	-117.8	日, 元/吨	0.4%
铁矿石	铁矿石港口库存	15696	周, 万吨	1.4%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2253	周, 万吨	-19.3%
	北方6港铁矿石到港量	932	周, 万吨	-7.9%
	国内矿山开工率	55.7%	双周, 万吨	-3.7%
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1387	周, 万吨	-4.6%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	604	周, 万吨	2.6%
	独立焦化厂开工率	59%	周, 万吨	-0.8pct
	动力煤库存-港口	1648	周, 万吨	0.0%
其他	BDI	2498	日, 点位	-845

数据来源: mysteel, 统计局, 海关, 东吴证券研究所

图 9: 电炉开工率



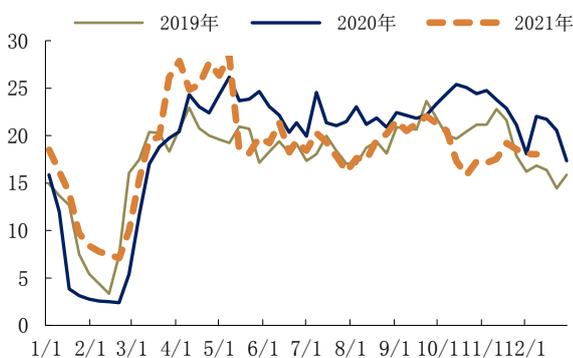
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 10: 全国高炉产能利用率



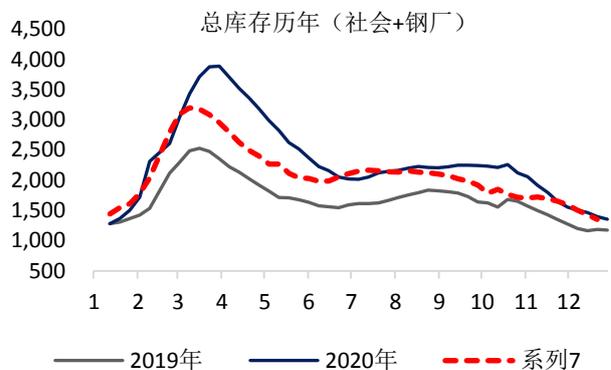
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 11: 237 家钢贸商日均出货量 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 钢材总库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.2. 铁矿

本周进口矿（61.5%PB粉）报价 767 元/吨，环比涨 7.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价 931 元/吨，环比涨 4.4%。本周澳、巴、印铁矿石发货量 2253 万吨，环比减 19.3%；北方 6 港到港量 932 万吨，环比减 7.9%。本周铁矿石港口库存 15696 万吨，环比涨 1.4%。本周港口进口矿日均疏港量 286 万吨，环比涨 2.29%。

图 13: 铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 14: 进口矿报价 (美元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

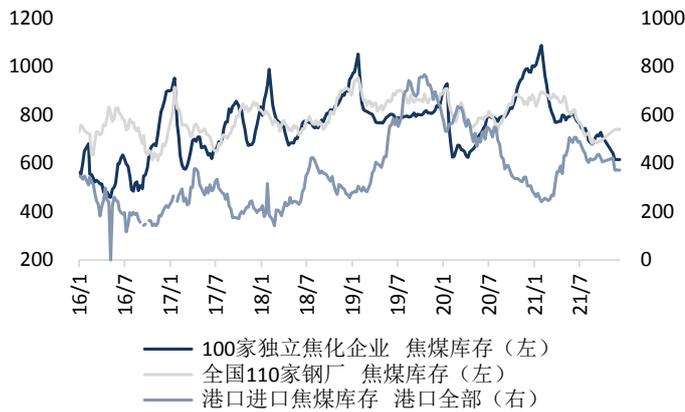
### 3.3. 焦煤焦炭

**焦炭:** 焦炭价格暂时稳定，提涨基本未能落地。截至 12 月 17 日，焦炭价格维持稳定。周二多地焦企提涨 100-120 元/吨，终端钢厂未接受。个别焦化提涨 100 元/吨得到接受，主要是受限产影响产量低。成本方面，本周山西、内蒙和陕西等地区不同煤种不同幅度上涨，由于焦化厂开始冬储以及周四山西个别动力煤矿透水事故可能引发的环保督察，有继续上调可能；山东地区煤种前期价格下调幅度小于西部地区，挂牌价格暂稳，去库情况不佳。总的来说，纵观本周焦煤市场，焦化厂成本有小幅上调预期，挺价心态增强。而从焦炭供需本身来看，供应方面，本周焦化厂开工率和产量小幅上升，库存小幅下降；需求方面，铁水产量小幅回升，唐地区结束空气污染 II 级响应之后，依然出于环保原因对于钢焦生产采取管控措施，铁水产量不如预期回升，钢厂采购焦炭节奏没有加快，仍以按需采购为主。供需虽然都有所回升，但同比处在较低的水平，供需双弱的前提下，市场上涨或下行均缺乏动力。短期内焦炭市场暂稳运行。

**焦煤:** 炼焦煤市场供应收缩，煤价继续向好运行。截至 12 月 17 日，国内炼焦煤市场价格延续稳中偏强格局。产地方面，年底安全环保趋严，煤矿产量有所缩减，叠

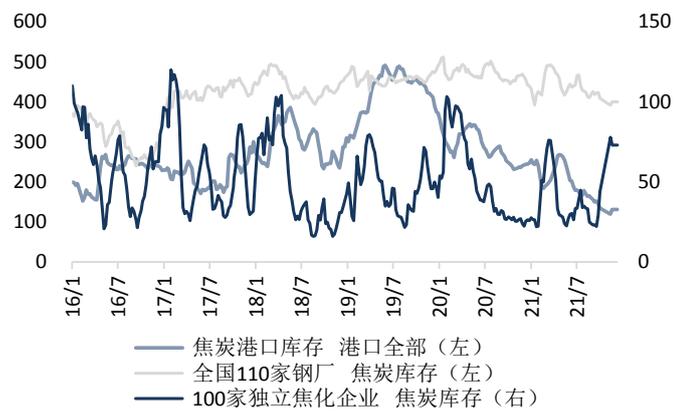
加多地煤矿大年度任务即将完成，个别煤矿已停产，市场供应或档有收紧；内蒙古地区煤矿受能耗双控影响，煤矿生产积极性一般，原煤供应受限；需求方面，下游焦企仍有冬储补库意愿，且部分前期限产企业有产计划，对炼焦煤需求不减，支撑炼焦煤价格继续上涨。

图 15: 焦煤库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 16: 焦炭库存 (万吨)



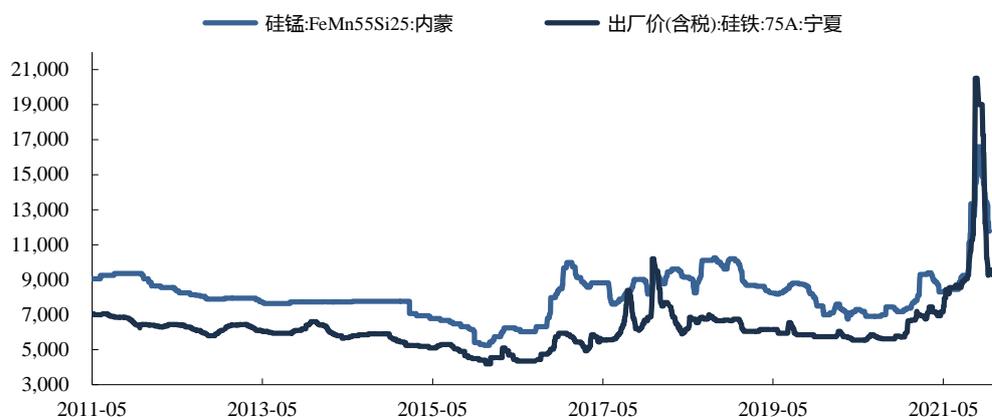
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.4. 铁合金

**硅锰:** 硅锰积弱难返，西北工厂低价惜售。国内硅锰现货延续弱稳态势，整体并未出现大幅度波动，西北地区硅锰报价跨幅收窄，主流报价在 00-7800 元/吨，宁夏地区硅锰主流成交价围绕在 7750 元左右。期货方面，在今日黑色金属普遍飘红的背景下硅锰走出偏弱震荡的独立行情，收盘价格 7872 元，下跌 1.35%，点价采货略有增多。库存方面，由于此次北方钢厂采购量整体有所减少，需求偏弱，个别工厂出现少量累库情况，但工厂站示，若价格不合适不考虑出货，厂家端由于成本制约和偏弱下行的行情，利润空间不断被压缩，因此对低货略有抵触心理。开工方面，宁夏地区开工暂稳，厂家表示，在目前尚未出现倒挂的局面下，不会考虑停产，甘肃部分工由于需求不振，被动减产检修，个别工厂由于炉型限制电费颇高，计划在原料用完停炉观望。整体来看，由于成本支撑，及冬奥会预期，硅锰下行空间有限，短期内，北方需求难以出现激增，硅锰继续维持弱势运行。

**硅铁:** 硅铁钢招定价，价格企稳为主。本周硅铁市场震荡下行，市场成交一般，钢厂陆续完成 12 月招标计划，市场成交开始趋于平静，周中期货盘下跌，不少厂家低价出货，市场 72 硅铁合格块成交价格一度逼近 8000 元/吨，75 硅铁成交价格跌破 9000 元/吨。截至 12 月 17 日，市场主流 72 硅铁合格块报价在 8200-8400 元/吨，75 硅铁报价集中在 9000-9200 元/吨，高价成交相对艰难，市场信心一般。

图 17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3.5. 特钢

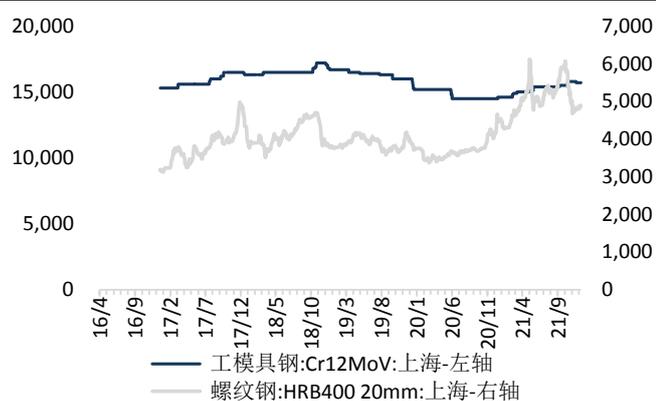
**工模具钢:** 模具钢市场弱势小幅下行, 需求偏淡。本周模具钢市场价格弱势小幅下行, 成交量较本周小幅萎缩。各主要市场景气度随着下游企业的接单量减少而降低, 市场信心受挫。华东地区模具钢市场价格弱势持稳, 成交表现走弱。上海、苏州及宁波等主流城市库存充裕, 供大于求的矛盾渐渐凸显。因下游企业多以小批量采购为主, 市场出货速度放缓, 心态开始走弱。截至 12 月 17 日, 上海市场宝武特冶 Cr12MoV  $\Phi$ 95-180 报 15400 元/吨, 抚顺特钢 Cr12MoV  $\Phi$ 30-130 报 13900 元/吨, 宝武特冶 H13 电炉钢  $\Phi$ 95-180 报 20100 元/吨, 抚顺特钢 H13 电炉钢  $\Phi$ 30-130 报 18500 元/吨。各城市新资源补充量少, 依然以消化库存为主, 下游企业询价量减少, 市场成交量稀少。下周模具钢市场价格将弱势运行, 成交乏力。

**轴承钢:** 全国优特钢市场价格继续小幅反弹, 其中 45#收 5219 元/吨较本周上涨 73 元/吨, 40Cr 收 5442 元/吨较本周上涨 57 元/吨, 20CrMnTi 收 5626 元/吨较本周上涨 80 元/吨, CrMo 收 5863 元/吨较本周上涨 60 元/吨。全国优特钢棒材样本总库存 68.43 万吨, 环比下降 1.87 万吨, 降幅 2.66%。从以上情况综合来看, 本周全国优特钢市场价格小幅反弹, 钢厂调价钢厂价格上涨为主, 总体成交较前期略有好转, 但需求仍不及预期, 受成本影响, 短期内价格支撑力度较强。综上, 下周全国优特钢市场价格高位震荡运行为主。

**工业线材:** 截至 12 月 17 日, 全国主要市场冷镦钢 35K  $\Phi$  6.5mm 平均价格为 5349 元/吨, 较本周五均价上涨 56 元/吨, 拉丝材  $\Phi$ 6.5 均价 4986 元/吨, 较本周五均价上涨 56 元/吨, 硬线 45#平均价为 5260 元/吨, 较本周五均价上涨 51 元/吨, 本周工业线材品种小幅探涨, 幅度较本周明显加大。本周工业线材价格继本周后继续小幅上

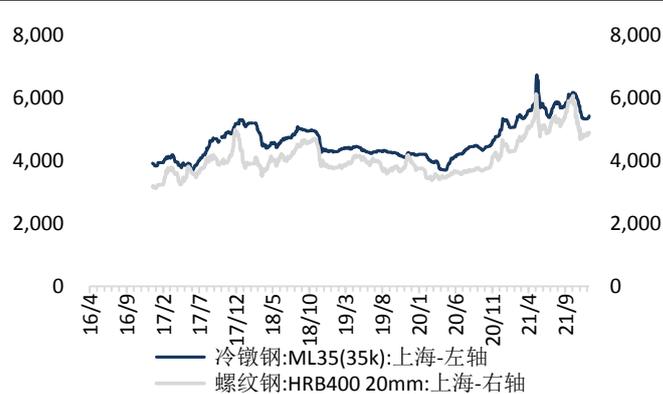
涨，冷镢、拉丝、硬线品种间同步上涨且幅度差异化缩小。市场情况，近期黑色期货表现有转好势头，市场情绪逐步好转，受库存下降，规格断档，贸易商报价小幅探涨。另在近期央行降准 1.2 万亿资金入市，市场偏空氛围有所停滞。在利好消息发酵过程中，钢厂旬度指导价纷纷上调，短期来看市场价格盘整盘强运行。

图 18: 工模具钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 19: 冷镢钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.6. 不锈钢

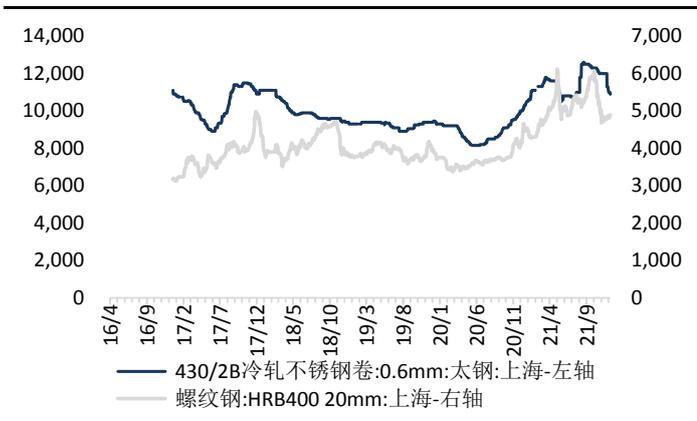
**镍矿:** 矿端供应干扰不断，周内镍矿成交冷清。受不锈钢价格持续走弱影响，高镍铁价格快速下跌，钢厂减产需求下降对镍价形成一定拖累，周内镍价震荡下跌。雨季菲律宾镍矿出货量大幅下降，供需两弱市场议价冷清。300 系不锈钢利润亏损传导至上游原料，市场看跌情绪主导高镍铁价格应势下跌。受高镍铁价格大幅下跌影响，目前国内多数镍铁厂成本亏损，对于镍矿采购意愿低，成本压力向矿端转移。菲律宾当前正处于传统雨季，台风频繁登陆导致镍矿装运困难，整体供应大幅下降市场流通资源减少，镍矿山新一轮招标价格虽有下降，但即期海运费高位，即期折算成本居高难下，加之贸易商持有多为前期高成本资源，导致报价下调幅度有限。镍矿市场持续博弈，价格弱势运行为主。

**铬矿:** 国内铬矿价格暂稳，库存低位粒度矿继续走强。现货方面：南非期货价格的上涨，使得持货商远期持仓成本有所增加，虽然周内粉矿现货询盘比较一般，但受到成本支撑，持货商挺价意愿较强。当前下游铁厂倾向于采购原矿和主流块等粒度矿，粉矿需求有所下降，粒度矿成交表现较好。南方铬矿库存较高，铬矿需求一般，价格暂稳。港口到货逐渐回升，铬矿供应缺口缩小，铁价延续弱势，粉矿期货价格上行阻力较大。目前粒度矿资源依旧比较稀缺，从下游采购粒度矿漂货资源，可以看出短期内粒度矿紧缺局面不会缓解，价格会继续保持探涨势头。

**不锈钢:** 不锈钢现货价格趋稳，出货压力有所减弱。12 月 17 日无锡市场 300 系

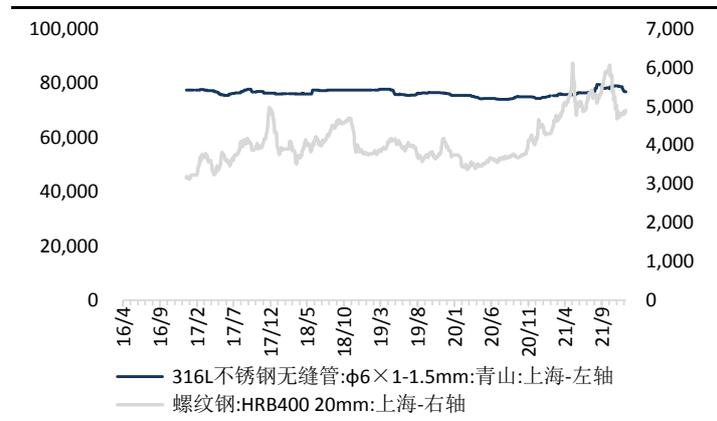
价格持稳运行，截至下午四点，民营 304 冷轧主流价格至 16400-16500 元/吨毛基，民营热轧资源五尺毛边主流价格至 16500-16600 元/吨。200 系价格持稳为主，今日 201 冷轧 J1 四尺稳，主流成交在 10300-10400 元/吨毛基，J2 四尺价格稳，主流成交在 9700-9800 元/吨毛基，五尺热轧暂稳在 9500-9600 元/吨价格。400 系价格持稳为主，430 冷轧太钢、酒钢市场主流价格至 8900-9100 元/吨，太钢 430 热轧毛边卷价 9500 元/吨。不锈钢现货价格持稳为主，随着价格连续多日上涨，下游采买开始缩紧，今日成交情况较为一般，由于前几日库存消化明显，商家多数暂稳调价意愿，出货压力减弱，后续价格走向，依旧要关注钢厂到货情况。

图 20: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

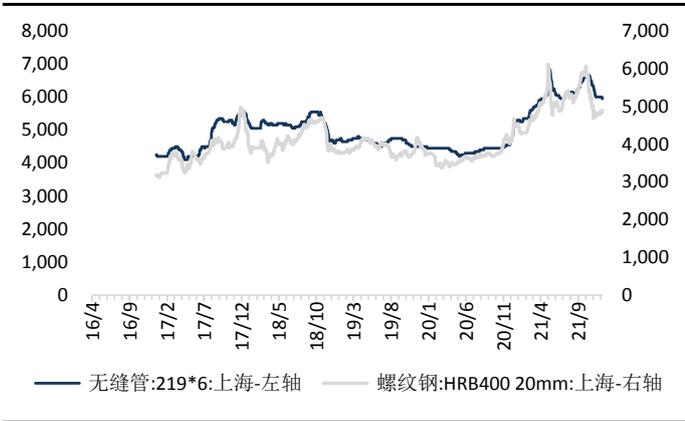
### 3.7. 钢管

**焊管:** 全国焊管库存微升，价格跌势放缓。本周国内焊管市场价格跌势放缓，库存微增出现拐点。截至 12 月 17 日，全国 27 个主要城市 4 寸\*3.75mm 焊管平均价格为 5282 元/吨，与 10 日平均价格 5303 元/吨跌 21 元/吨。库存方面：全国焊管 12 月 17 日库存为 83.78 万吨，较 10 日 82.72 万吨增加 1.06 万吨。本周黑色系期货震荡偏强运行，全国焊管价格跌势放缓。房地产投资趋势向好等其他利好政策信息频出，钢铁价格降后回涨。原料方面，坯带价格偏强运行，华北地区限产政策频发，带钢资源供应出现紧张，当前形势下支撑焊管价格。需求方面，北方降温与环保加严进一步让施工条件转弱。另外步入 12 月下旬，冬储时机即将到来，焊管价格震荡趋弱但仍处于历年高位，当下贸易商冬储意愿不强。综上，全国焊管价格短期或将震荡整理运行。

**无缝管:** 全国无缝管价格或稳中小涨。截至 12 月 17 日全国 27 个主要城市 108\*4.5mm 无缝管均价 5967 元/吨，较本周下跌 37 元/吨，本周全国无缝管均价下跌主要是东北地区无缝管价格补跌所致。原料方面，本周全国管坯价格偏强运行，整体呈现稳中上涨态势，本周山东管坯价格累计涨幅为 100-120 元/吨，江苏地区管坯价

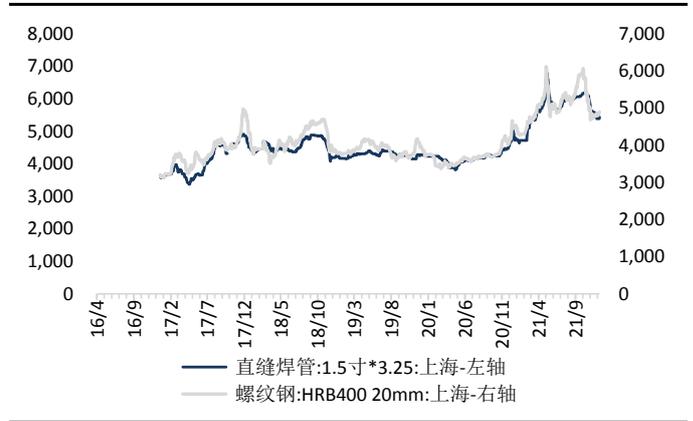
格累计涨幅在 100 元/吨。本周全国管厂挂牌价格涨跌不一，山东地区多数管厂价格上涨 50-150 元/吨，然而部分主流管厂下调无缝管销售价格，下调幅度为 100-200 元/吨不等。无缝管原料管坯价格整体偏强运行，管厂采坯积极性有所增加，受成本推动，山东地区多数无缝管厂价格上涨 50-150 元/吨，市场情绪得到一定修复，管厂订单有所增加，厂内库存继续呈现幅度下降态势。本周山东地区由于环保限产影响，多数管厂停产检修，管厂开工率较本周大幅回落，导致本周全国无缝管供应整体小幅回落。心态方面：本周钢材基本面稍有好转，期钢震荡上行，无缝管成交有所好转，贸易商情绪得到修复。本周期钢价格震荡上涨，钢材基本面好转，环保限产影响下，无缝管原料管坯价格震荡上涨，多数管厂上调无缝管售价，市场心态逐步修复，无缝管成交稍有好转。综合来看，受成本推动影响，下周无缝管价格稳中或有小幅上涨。

图 22: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 23: 直缝焊管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

## 4. 上市公司公告

表 4: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
韶钢松山:第八届董事会 2021 年第九次临时会议决议公告	2021 年 12 月 14 日, 经公司会议逐项审议并表决, 作出如下决议: 会议以 5 票同意, 0 票反对, 0 票弃权, 审议通过了公司《关于收购广东华欣环保科技有限公司 49% 股权暨关联交易的议案》; 会议以 7 票同意, 0 票反对, 0 票弃权, 审议通过了公司《关于调整董事会战略委员会成员的议案》。
安阳钢铁: 独立董事关于公司为控股子公司提供担保事项的独立意见	公司本次为河南安钢周口钢铁有限责任公司提供担保事项有利于优化周口公司融资结构, 满足业务发展需要。本次担保对象为公司控股子公司, 公司能够对其经营进行有效的监督与管理, 公司为其提供担保的财务风险处于公司可控的范围之内, 对公司的正常经营不构成重大影响。本次担保内

**海南矿业:关于提供担保事宜的进展公告**

容及决策程序符合国家相关法律法规和本公司章程的规定,不存在损害公司及公司股东尤其是中小股东利益的行为。

2021年12月,公司第四届董事会第二十三次会议、2021年第四次临时股东大会分别审议通过了《关于预计2021年度为子公司提供担保的议案》,公司2021年度计划为合并报表范围内全资及控股子公司(包含资产负债率超过70%的各级全资及控股子公司)提供担保额度合计不超过134,900万元人民币和21,500万美元(包含已发生但尚未到期的担保),其中公司为全资子公司提供的担保总额,全资子公司之间可调剂使用;公司为控股子公司提供的担保总额,控股子公司之间可以调剂使用。具体内容详见公司在上海证券交易所网站披露的《海南矿业股份有限公司关于2021年度为子公司提供担保额度的公告》。

**河钢股份:关于收到退城搬迁补偿款的进展公告**

唐山分公司已分别于2021年8月、12月收到唐山市政府拨付的两笔搬迁补偿款,详见公司于2021年8月19日披露的《关于<退城搬迁补偿协议>履行情况进展公告》和2021年12月4日披露的《关于收到退城搬迁补偿款的进展公告》。2021年12月13日,唐山分公司收到唐山市政府拨付的第三笔搬迁补偿款2,147,751,531.00元。截至公告日,唐山分公司累计收到搬迁补偿款6,919,967,335.00元。

**新兴铸管:联合资信评估股份有限公司关于新兴铸管股份有限公司董事长、董事及董事会秘书辞职的关注公告**

公司于2021年12月14日发布《关于公司董事长、董事及董事会秘书辞职的公告》(以下简称“公告”)。公告称公司董事会于2021年12月13日收到公司董事长张同波先生、董事薛振宇先生及董事会秘书包晓颖女士的书面辞职报告。公司董事长张同波先生因工作原因,申请辞去公司董事长、董事及董事会下设的专门委员会职务;公司董事薛振宇先生因工作原因,申请辞去公司董事、董事会下设的专门委员会职务;公司董事会秘书包晓颖女士因工作原因,申请辞去公司董事会秘书职务。以上三人的辞职报告自送达公司董事会之日起生效,三人将不再担任公司及子公司的其他职务,三人的辞职不会导致公司董事会成员人数低于法定最低人数。

数据来源:choice, 东吴证券研究所

## 5. 行业估值一览

本周钢铁板块PE9.66倍, PB1.40倍, 相对PE0.70倍, 相对PB0.91倍; 板块估值继续下降, 处于历史低位。

表5: 板块与上市公司估值一览(截至2021年12月17日)

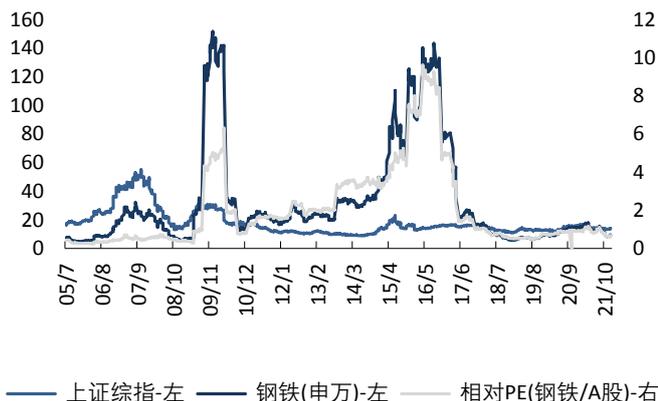
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对PE	相对PB

指数	上证指数	13.8	1.5			
	钢铁(申万)	9.66	1.40	0.70	0.91	
特钢	中信特钢	12.9	3.2	0.9	2.1	
	西宁特钢	-27.2	3.7	-1.9	2.4	
	抚顺特钢	57.1	8.3	4.1	5.4	
	久立特材	17.4	2.9	1.2	1.9	
	永兴材料	94.5	11.2	6.8	7.2	
	钢研高纳	77.1	9.1	5.5	5.9	
	应流股份	72.1	4.1	5.1	2.7	
	广大特材	47.1	3.4	3.4	2.2	
	钢管	新兴铸管	7.2	0.7	0.5	0.5
金洲管道		10.4	1.4	0.7	0.9	
常宝股份		-69.1	0.9	-4.9	0.6	
上游	河钢资源	5.7	1.2	0.4	0.8	
	金岭矿业	13.1	1.7	0.9	1.1	
	未来股份	-9,918.2	4.8	-708.6	3.1	
	云鼎科技	55.5	6.2	4.0	4.0	
	攀钢钒钛	40.3	3.2	2.9	2.1	
	鄂尔多斯	8.8	2.3	0.6	1.5	
	方大炭素	42.5	3.0	3.0	1.9	
	濮耐股份	20.8	1.4	1.5	0.9	
	韶钢松山	4.5	1.0	0.3	0.6	
长材	三钢闽光	4.3	0.8	0.3	0.5	
	凌钢股份	6.3	0.8	0.4	0.5	
	酒钢宏兴	5.3	0.9	0.4	0.6	
	八一钢铁	4.5	1.5	0.3	1.0	
	柳钢股份	4.9	1.0	0.3	0.6	
	马钢股份	4.4	0.9	0.3	0.6	
	河钢股份	9.0	0.5	0.6	0.3	
	板材	宝钢股份	6.3	0.9	0.5	0.6
		鞍钢股份	4.6	0.6	0.3	0.4
首钢股份		6.9	1.1	0.5	0.7	
华菱钢铁		4.0	0.9	0.3	0.6	
新钢股份		4.3	0.7	0.3	0.4	
太钢不锈		5.7	1.2	0.4	0.8	
本钢板材		4.6	0.8	0.3	0.5	
南钢股份	5.3	0.9	0.4	0.6		

转型	安阳钢铁	7.4	0.8	0.5	0.5
	山东钢铁	6.8	0.9	0.5	0.6
	重庆钢铁	6.1	0.8	0.4	0.5
	甬金股份	20.8	3.6	1.5	2.3
	上海钢联	36.2	5.3	2.6	3.4
	杭钢股份	8.7	0.8	0.6	0.5
	沙钢股份	12.3	2.2	0.9	1.4
	五矿发展	27.1	2.2	1.9	1.4
	中钢天源	33.3	2.4	2.4	1.5
	法尔胜	-131.4	2,891.4	-9.4	1,861.9
金属制品	恒星科技	65.1	2.4	4.6	1.6
	银龙股份	21.0	1.8	1.5	1.2

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 24：钢铁板块相对 PE (2021 年 12 月 17 日)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25：钢铁板块相对 PB (2021 年 12 月 17 日)



数据来源：wind，东吴证券研究所

## 6. 风险提示

行业风险主要来自于下游地产——2016 年以来地产新开工及投资数据持续超市场预期，未来存在均值回归的压力，但地产本轮尚存韧性，短期尚无回落迹象；制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

